

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

14/11 – 18/11
НЕДЕЛЯ №46/2011

В центре внимания

Завершающаяся неделя для американских индексов ознаменовалась пробоем поддержек месячной консолидации, причиной чего стал резкий рост доходностей итальянских и испанских гособлигаций, который ставит под угрозу самостоятельное обслуживание госдолгов данных стран → 11 стр.

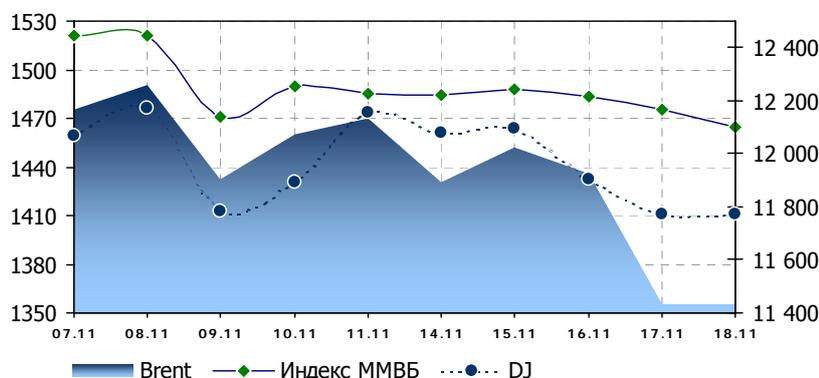
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Уходящая неделя, для российского рынка, выдалась довольно волатильная, и в целом негативная. Обилие выходящей в мире информации снабжало рынок драйверами для движения, и снова в фокусе, конечно, была Европа. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

На конец недели нефтяные фьючерсы марки Brent торгуются вблизи отметки в \$108,5. За прошедшую неделю январские фьючерсы на Brent потеряли 3,8%, фьючерсы на WTI выросли на 0,4% → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Цена на бумаги Сбербанка на текущей неделе продолжила движение в сходящемся треугольнике. Первая половина пятидневки ознаменовалась скучным боковиком в диапазоне 79,5-80,8 → 9 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Цена на акции Норникеля неумолимо снижается уже не одну неделю. С чем это связано? Есть ли какие-либо предпосылки к росту стоимости? → 15 стр.



ЕЦБ с трудом удается сдерживать падение цен на итальянские гособлигации, доходность по которым вновь поднялась выше 7%. Тем временем, к тем же рубежам подходят доходности испанских бондов.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	11
Мировая экономика	11
Календарь основных событий	12
Вопросы аналитикам	15
Карьера в БКС	16

0%
РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

Совет директоров «Газпром нефти» рассмотрел промежуточные итоги одобренной в марте 2010 года программы по выходу компании из нефтесервисного бизнеса. В течение 2011 года были проданы пять из восьми предприятий, находящихся под управлением ООО «Газпромнефть-Нефтесервис» → 6 стр.

ГАЗПРОМ

Газпром стал первым заемщиком из РФ, который вышел на рынок еврооблигаций в долларах США, закрытый с августа. Газпром разместил два транша еврооблигаций: первый - на \$1 миллиард под 4,95 процента годовых сроком на 4,5 года, второй - на \$600 миллионов под 6,00 процента годовых сроком на 9 лет → 6 стр.

НЛМК

В 3 квартале 2011 года выручка НЛМК составила 3,3 млрд долларов, что на 12% превышает показатель 2 квартала, прибыль по показателю EBITDA составила \$537 млн долларов. Рентабельность по показателю EBITDA снизилась до 16%, с учетом эффекта реклассификации прибыли от поставок слябов на SIF во 2 кв : 14%. Чистая прибыль за этот период составила 225 млн долларов → 7 стр.

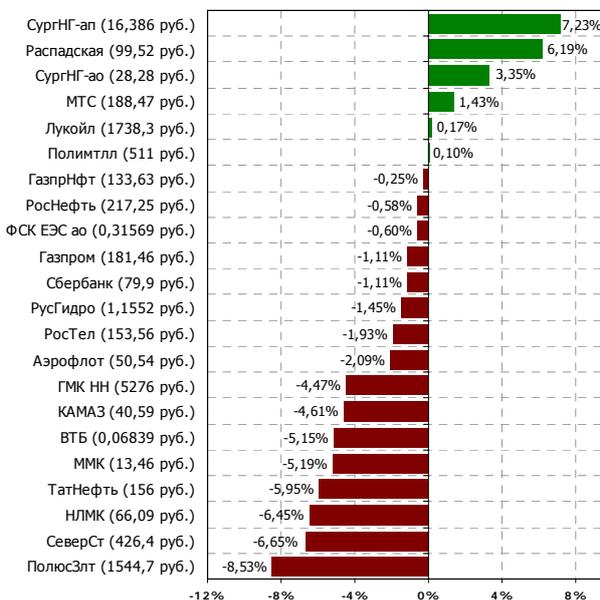
СБЕРБАНК

Сбербанк России, страховая компания «Альянс Лайф» и САК «Альянс» подписали Основные условия приобретения ООО «Страховая компания Альянс Лайф». Предметом сделки является приобретение Сбербанком 100% доли в уставном капитале «Страховой компании Альянс Лайф» → 9 стр.

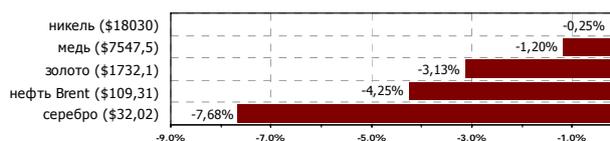
АКРОН

Предприятия Группы «Акрон» декларируют предельный уровень цен на минеральные удобрения для российских сельхозпроизводителей в первом полугодии 2012 года: на аммиачную селитру - 6 750 рублей за тонну, на карбамид - 9 870 рублей за тонну → 10 стр.

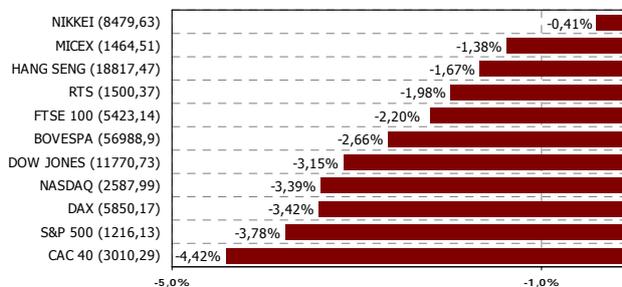
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ*



*Данные за неделю по состоянию на 14:30 мск 18.11.2011

Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
БКС Экспресс. Ваш билет до станции Прибыль.



Взгляд на российский рынок

Уходящая неделя, для российского рынка, оказалась намного менее волатильной, чем предыдущая, причем с явно выраженной нисходящей динамикой. Таким образом, отечественные индексы продолжают сжиматься в границах нисходящего треугольника, нижней границей которого выступает статический уровень поддержки в районе 1440. Именно пробой этого уровня будет служить сигналом к формированию очередного нисходящего тренда. В этом случае получит продолжение развития трехглавая фигура «голова и плечи», формирующаяся на дневных графиках, у которой линия шеи находится в районе 1390. Этот уровень и будет последним серьезным «оплотом» покупателей на пути индекса к годовым минимумам. Однако в свете серьезности текущей ситуации, не стоит рассчитывать на столь простой, с технической точки зрения, сценарий, с пробоем уровня сопротивления или поддержки, и среднесрочным продолжением движения в сторону пробоя. Вполне вероятен вариант формирования «ловушек» на рынке, причем как медвежьих, так и бычьих. Рынок еще покажет высокую волатильность, с целью сбить инвесторов с толку, и лишь после этого выберет направление движения. Стоит отметить, что среднесрочный негативный сценарий развития событий, с резкой нисходящей динамикой и обновлением годовых минимумов, видится более вероятным.

Одним из ключевых событий на текущей неделе стали аукционы по продаже государственных облигаций Италии и Испании, которые выступили одной из причин недельного снижения. Оба прошли намного хуже предыдущего размещения, доверие инвесторов к этим странам снижается на глазах, однако стоит отметить, что не малая часть этого снижения основана на спекулятивных колебаниях рынка, и чтобы ослабить прямое влияние спекулятивной составляющей на долговые рынки, европейский парламент одобрил законопроект, ограничивающий необеспеченные продажи кредитных дефолтных свопов.

Тем временем, приток инвестиций в Россию и страны СНГ продолжается, и за неделю с 10 по 16 ноября он составил \$56 млн., против \$2 млн. неделей ранее по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR).

Также стоит отметить, что Россия продолжает сокращать свои вложения в американские трейдерис, доведя их объем до уровня ниже \$100 млрд., избавившись за полтора года почти от половины имеющегося объема.

В корпоративном секторе особого внимания заслуживают две истории, это Распадская и Лензолото, обе «выстрелили» в среду. Первая благодаря новости о намерении компании провести buy-back 10% капитализации компании по 150 рублей за 1 акцию, что составляет более 60% премии к рынку. Станным образом эта новость совпала с моментом открытия торгов, на которых акции компании должны были неплохо упасть в связи с исключением из индекса MSCI. Можно с уверенностью на 95% говорить о том, что либо выкуп не состоится, либо поучаствовать миноритариям в нем не дадут. На текущий момент акции Распадской вернулись под уровень в 100 рублей за акцию. Вторым же триумфатором стал Лензолото, совет директоров которого принял решение рекомендовать общему собранию акционеров выплатить дивиденды за 9 месяцев 2011 года на уровне 1100 рублей на 1 обыкновенную акцию и 276 на 1 привилегированную, а это порядка 20-25% дивидендной доходности на момент принятия решения. Реестр закрывается 23 ноября, собрание состоится 29 декабря.

Следующая неделя уже привычно пройдет в ожидании разрешения текущей ситуации, нервы у инвесторов уже напряжены до предела, индексы сжимаются «в пружину», и сильные движения уже не за горами. Как уже отмечалось, «моменту истины» может предшествовать период высокой волатильности и ложные движения, выход же из сложившейся ситуации только один: вниз, и причем очень сильно вниз. Но, в то же время, период раскачивания рынка может сильно растянуться, может даже на месяцы, давая инвесторам шансы выйти из стратегических позиций, спекулянтам заработать на колебаниях, а «хомячкам» по уши залезть в бумаги.



После недолгой консолидации неподалеку от отметки 1500 пунктов индекс ММВБ под конец недели откатился к нижней границе ноябрьского сходящегося треугольника в район 1445. Но поддержка и в этот раз проявила стойкость и оттолкнула индекс от себя вверх.

В целом, простора для движения у MICEX становится все меньше, и прорыв из треугольника уже назрел. Тестирование нижней границы становится все более частым, и очередной попытки пробить поддержку на 1445 может уже и не выдержать. При ее прохождении откроется дорога на 1400 и 1380. Если продавцам удастся продать этот уровень, продажи только ускорятся на закрытии длинных позиций и открытии коротких. В то же время индекс может еще задержаться на какое-то время в этом ставшем уже до боли родным диапазоне.

Значение* **1464,51**

Изменение за неделю **-1,38%**

Ближайшие уровни сопротивления 1480, 1510, 1550

Ближайшие уровни поддержки 1445, 1420, 1400

*Данные по состоянию на 14:30 мск 18.11.2011

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Рынок нефти

На конец недели нефтяные фьючерсы марки Brent торгуются вблизи отметки в \$108,5. За прошедшую неделю январские фьючерсы на Brent потеряли 3,8%, фьючерсы на WTI выросли на 0,4%.

Главным событием уходящей недели стало сокращение спреда между эталонными сортами Brent и WTI. В первую очередь это вызвано тем, что ценообразование нефти WTI происходит в Кушинге и имеющиеся там нефтехранилища, составляющие около 10% объемов коммерческих запасов нефти США, в последнее время были переполнены в связи с увеличившимися поставками нефти из Канады. Купив 50% трубопровода из Оклахомы в Мексиканский залив, компания Enbridge Inc. сообщила о планах изменения направления перекачки нефти. Объем прокачиваемой нефти составит около 400 тыс. баррелей в день, и тем самым будет ликвидирован искусственный переизбыток нефти в Кушинге. Эта нефть будет поставляться на побережье Мексиканского залива и конкурировать непосредственно с Brent. Это и есть основная причина стремительного роста цен на WTI. Еще раз отмечу, что подобный разворот событий может привести в среднесрочной перспективе к сокращению спреда между сортами до стандартных 2-3 долларов. Причем стоит сказать, что сокращение разницы происходит исключительно за счет роста WTI. С минимумов октября котировки этой марки нефти выросли более чем на 30%. Цена Brent за тот же период выросла менее чем на 15%. В данный момент спред между марками составляет около \$10. Напомню, что еще полтора месяца назад разница достигала невероятных \$27.

Негатив из Европы и страхи перед разрастанием долгового кризиса продолжили оказывать давление на котировки сырья. Инвесторы опасаются сокращения объемов спроса из-за ослабления экономики всей Европы в целом. Ставки по гособлигациям проблемных стран продолжили расти. Аукционы по размещению бондов Испании и Франции, прошли по рекордным за последние годы уровням. Сильно поспособствовало снижению и вчерашнее падение американского фондового рынка. Основные индексы США пробили ключевые уровни поддержки и устремились вниз. Технический взгляд на текущую картину по марке Brent на этой неделе поменялся. Котировки пробили очень важный уровень поддержки на \$110 за баррель, после чего мы наблюдали ускорение движения вниз. Локальный восходящий канал был пройден через нижнюю границу, что также не вселяет оптимизм. Высока вероятность того, что нисходящее движение на следующей неделе может быть продолжено. Ближайшая поддержка, на которой можно ожидать остановку, расположена на уровне \$105. Нефть марки WTI также не осталась в стороне от распродаж, но тем не менее восходящий тренд там сохраняется, хоть мы и увидели «медвежье поглощение». Ситуация изменится в худшую сторону только в случае закрепления цены под \$95.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

По предыдущей торговой рекомендации нами был открыт шорт от уровня 1750, рассчитанный на отскок от верхней границы нисходящего флага и достижение отметки 1700. Поставленная цель была достигнута в пятницу утром, вследствие чего шорт был благополучно закрыт.

В целом же, ситуация в бумаге остается прежней, сформировался краткосрочный нисходящий канал, представляющий собой «бычий флаг», выход из которого, по технике, более вероятен вверх. Однако за эту неделю был сформирован боковик 1700 – 1760, границы которого будут ограничивать движение бумаги в ближайшее время, вследствие чего, выход из флага (если произойдет в ближайшее время) может ограничиться достижением верхней границы боковика.

В этом свете продолжать игру от границ канала не целесообразно, слишком мал потенциал движения, можно попробовать сыграть на пробое границ боковика. В случае закрепления ниже уровня 1700 открываем шорт с целью на 1650, где как раз будет проходить граница пробитого ранее среднесрочного нисходящего канала. Напротив, в случае закрепления выше 1760, начинаем покупать с целью на локальный максимум в диапазоне 1810 – 1820. На текущий же момент бумага «борется» с 200 и 50 – часовыми скользящими средними, проходящими на уровне 1740, недалеко от этой отметки проходит и верхняя граница текущего канала.

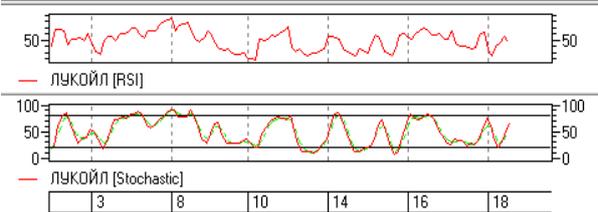
Цена* **1738,3**

Изменение за неделю **+0,17%**

Спекулятивный: 1. При закреплении ниже 1700 шорт с целью на 1650, потенциалом на 1600 и стопом на 1725. 2. При закреплении выше 1760 открываем лонг с целью в диапазоне 1810 – 1820 и стопом на 1740

*Данные по состоянию на 14:30 мск 18.11.2011

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс



ГАЗПРОМ

Бумага вернулась к пробитому ранее восходящему тренду с начала октября, а сегодня и пробила его, откатившись к локальной поддержке с начала ноября на 180. Но позади оставлен значительный гэп и цена еще может организовать возврат к 185.

В целом, пробитие восходящего тренда не сильно изменило ситуацию. Газпром по-прежнему на уровнях первой половины ноября, как и весь рынок в целом. Но потенциал падения не исчерпан. Газпром имеет все шансы в ближайшее время откатиться еще ниже. Ближайшие сколь либо значимые поддержки на 176-177. При их прохождении следующей целью станет поддержка ноябрьского минимума на 170. Поэтому короткие позиции уместно сохранять, играть в отскок будет очень опасно, особенно если индекс ММВБ пробьет свою поддержку на 1445 и ускорится в падении.

Цена* **181,46**

Изменение за неделю **-1,11%**

Спекулятивный. Держать шорт с целью 170 и стопом на 186.

**Данные по состоянию на 14:30 мск 18.11.2011*

ГАЗПРОМ ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

Совет директоров «Газпром нефти» рассмотрел промежуточные итоги одобренной в марте 2010 года программы по выходу компании из нефтесервисного бизнеса. В течение 2011 года были проданы пять из восьми предприятий, находящихся под управлением ООО «Газпромнефть-Нефтесервис». В частности, из состава группы «Газпром нефть» вышли компании, оказывающие транспортные и вспомогательные услуги в сфере нефтесервиса: ООО «Муравленковская транспортная компания», ООО «Спецтранссервис», ООО «Ноябрьская центральная трубная база», ООО «Сервисная транспортная компания», ООО «Ямалсервисцентр». В настоящее время продолжается работа по продаже оставшихся активов, которую предполагается завершить до конца 2011 года, а мероприятия по продаже «Газпромнефть-Ноябрьскнефтегазгеофизика» - в начале следующего года.

Также совет директоров «Газпром нефти» принял к сведению информацию о принципах построения системы внутреннего аудита, созданной для независимой оценки и проверки деятельности корпоративного центра и дочерних обществ. Департамент внутреннего аудита проводит оценку эффективности систем внутреннего контроля и бизнес-процессов компании, комплексные аудиты финансово-хозяйственной деятельности предприятий группы «Газпром нефть» и сохранности активов. Основным принципом проведения внутреннего аудита в «Газпром нефти» является применение системного комплексного подхода к оценке процессов с целью выявления путей повышения их эффективности.

ГАЗПРОМ

Газпром стал первым заемщиком из РФ, который вышел на рынок еврооблигаций в долларах США, закрытый с августа. Газпром разместил два транша еврооблигаций: первый - на \$1 миллиард под 4,95 процента годовых сроком на 4,5 года, второй - на \$600 миллионов под 6,00 процента годовых сроком на 9 лет.

Как сообщает Reuters ранее Газпром ориентировал инвесторов на доходность по выпуску с погашением в мае 2016 года в 5,125 процента годовых, и с погашением в январе 2021 года - в 6,125 процента, в свою очередь сообщили организаторы выпуска BNP Paribas и JP Morgan.

Последним выпуском евробондов среди российских эмитентов перед закрытием рынков из-за долговых проблем в США и Европе в конце июля были пятилетние бумаги Северстали на \$500 миллионов под 6,25 процента и Московского кредитного банка. С середины октября инвесторы вновь заинтересовались российским риском, но были готовы покупать только краткосрочные бумаги, чем воспользовались Газпром, разместивший ЕСП на \$500 миллионов и банк Русский стандарт - \$150 миллионов. В швейцарских франках заняли госбанк ВТБ и Газпромбанк. Год назад Газпром разместил 5-летние евробонды на \$1 миллиард с купоном 5,092 процента.



Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

После стремительного снижения последних дней вчера мы стали свидетелями долгожданного отскока в акциях Норильского никеля. Диапазон 4950-5000 руб. оказался ключевым.

Если внешний фон останется неизменным, то нельзя исключать продолжение восходящей тенденции. Ближайшей целью роста выступает отметка 5450 руб. Здесь расположена верхняя граница локального нисходящего канала. Если оптимизм вернется на наш рынок и этот рубеж также будет благополучно пройден, то не исключено тестирование медвежьего тренда на 5850 руб. в ближайшие недели. Если пытаться набирать лонг по текущим уровням, то стоп заявку с минимальным риском исполнения нужно будет ставить около 4950 руб., а это не совсем выгодно при столь короткой цели.

В целом для открытия длинных позиций, как по Норникелю, так и по большинству российских фишек, стоит дождаться выхода индекса ММВБ из затянувшейся консолидации.

При более широком взгляде на сложившуюся картину, хочется отметить, что трендовые индикаторы по-прежнему сигнализируют о приоритетности нисходящей динамики в долгосрочной перспективе.

Отмечу, что сильный сигнал на продолжение падения при прохождении 4950 руб. мы не получим, так как сформируется устойчивая бычья дивергенция. Провалиться сильно глубоко не удастся. Таким образом, получается, что на данный момент любая позиция сопряжена с не очень выгодным соотношением риск-доходность. Поэтому советую воздержаться от совершения краткосрочных и среднесрочных спекуляций до более четкого прояснения ситуации на всем рынке в целом.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

Цена* **5276**

Изменение за неделю **-4,47%**

Торговый план: Вне рынка

*Данные по состоянию на 14:30 мск 18.11.2011

НЛМК

В 3 квартале 2011 года произошло существенное ухудшение ситуации на рынке стали на фоне дальнейшего развития финансового кризиса в Еврозоне. Особенно остро это проявилось в падении цен и снижении спроса на рынке европейских стран. Также, в связи с присущей отрасли значительной длительностью производственного цикла продолжался рост производственных затрат, связанный с ростом цен на сырьевые материалы, закупленные в предыдущие периоды.

В 3 квартале 2011 года на балансе Компании были впервые консолидированы прокатные активы в Европе и США, ранее входивших в СП с Дюферко. Присоединение этих активов, располагающих около 6 млн т прокатных мощностей, ознаменовало существенное улучшение структуры продаж в пользу готовой прокатной продукции и географическую диверсификацию бизнеса НЛМК. В то же время, консолидация относительно менее маржинальных прокатных активов в Европе и США в период неблагоприятной рыночной конъюнктуры оказала негативное влияние на уровень рентабельности. Так, несмотря на то, что выручка Группы составила 3,3 млрд долларов, что на 12% превышает показатель 2 квартала, прибыль по показателю EBITDA составила \$537 млн долларов (с учетом эффекта реклассификации прибыли от поставок слябов на SIF во 2 кв: \$478 млн.).



Рентабельность по показателю EBITDA снизилась до 16%, с учетом эффекта реклассификации прибыли от поставок слябов на SIF во 2 кв : 14%. Чистая прибыль за этот период составила 225 млн долларов.

Себестоимость производства стали на Липецкой площадке (75% от всех сталеплавильных мощностей Группы) оставалась на уровне предыдущего квартала около 405 долл./т (-1 долл. кв/кв).

По прогнозам компании в 4 квартале объем продаж составит около 3,5 млн тонн. Ценовая ситуация в 4 квартале на внутреннем рынке остается относительно стабильной; на внешних рынках цены продолжают испытывать давление в связи с ухудшением экономической конъюнктуры, а также действием факторов сезонности. В целом по году компания сохраняет свой прогноз производства в районе 12 млн тонн стали. В 4 квартале ожидается рост производства стали на 7% и продаж в связи с началом работы новой доменной печи. Мы ожидаем, что уровень рентабельности в 4 квартале останется около 15%.

ЕВРАЗ

Евраз опубликовал промежуточную управленческую отчетность за девять месяцев и третий квартал 2011 г. Выручка за девять месяцев, заканчивающихся 30 сентября 2011 года, составила 12 537 млн долл. США (4 157 млн долл. США в 3-м кв. 2011 г.)

Консолидированная EBITDA за первые девять месяцев 2011 г. составила 2 401 млн долл. США; рентабельность по EBITDA – 19,2% (в 3-м кв. 2011 г. соответственно 772 млн долл. США и 18,6%). Расходы по выплате процентов за девять месяцев с.г. составили 551 млн долл. США (164 млн долл. США в 3-м кв. 2011 г.).

Общий долг на 30 сентября 2011 года составил 7 214 млн долл. США, включая краткосрочные займы и текущую часть долгосрочной задолженности в объеме 672 млн долл. США. Денежные средства и их эквиваленты на конец 30 сентября 2011 г. составляли 578 млн долл. США. Капитальные затраты за девять месяцев с.г. составили 945 млн долл. США (483 млн долл. США в 3-м кв. 2011 г.).

Общий объем реализованной металлопродукции за девять месяцев 2011 г. составил 11,7 млн тонн (3,8 млн тонн в 3-м кв. 2011 г.). Объем реализованной железорудной продукции, включая внутренние поставки, составил 15 млн тонн (4,9 млн тонн в 3-м кв. 2011 г.).

За первые девять месяцев года объем продаж угля, включая внутренние поставки, составил 6,9 млн тонн (2 млн тонн в 3-м кв. 2011 г.), в том числе 1,4 млн тонн (0,2 млн тонн) коксующегося угля, 1,1 млн тонн (0,4 млн тонн) энергетического угля, 4,3 млн тонн (1,3 млн тонн) концентрата коксующегося угля и 0,1 млн тонн (0 млн тонн) концентрата энергетического угля.

По прогнозам компании, сезонные изменения в сортаменте в пользу более низкомаржинальных полуфабрикатов в сочетании с некоторым снижением цен на основные товарные группы вследствие неопределенной ситуации на мировых финансовых рынках не может не оказывать влияние на деятельность Евраз. Компания ожидает, что EBITDA четвертого квартала 2011 года будет в районе 500-600 млн долл. США.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Цена на бумаги Сбербанка на текущей неделе продолжила движение в сходящемся треугольнике. Первая половина пятидневки ознаменовалась скучным боковиком в диапазоне 79,5-80,8, однако в четверг он был благополучно прорван, а котировки успели протестировать на прочность как нижнюю границу фигуры так и верхнюю. Ввиду приближения момента выхода из треугольника очевидной становится игра на пробой его границ. В этом плане более перспективными пока выглядят короткие позиции, абсолютно согласующиеся с царящими проблемами в Европе и имеющие меньше технических препятствий для реализации соответствующих целей.

Покупать сразу после пробоя верхней границы треугольника чревато попаданием в тиски боковика 76,5-82,4. Поэтому более дальновидным будет вход после пробоя сопротивления на 82,4. Впрочем, подобная ситуация складывается и для продаж, которые будут более безопасны после пробоя сопротивления на 75,85. Данные варианты могут быть рассмотрены и как повод для усиления позиций, открытых, например, после отскока от соответствующей границы фигуры.

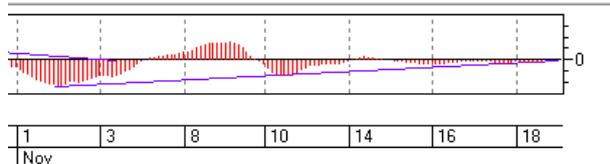
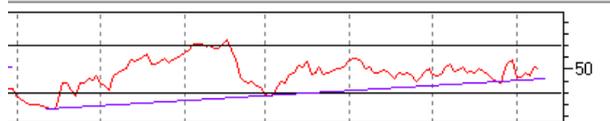
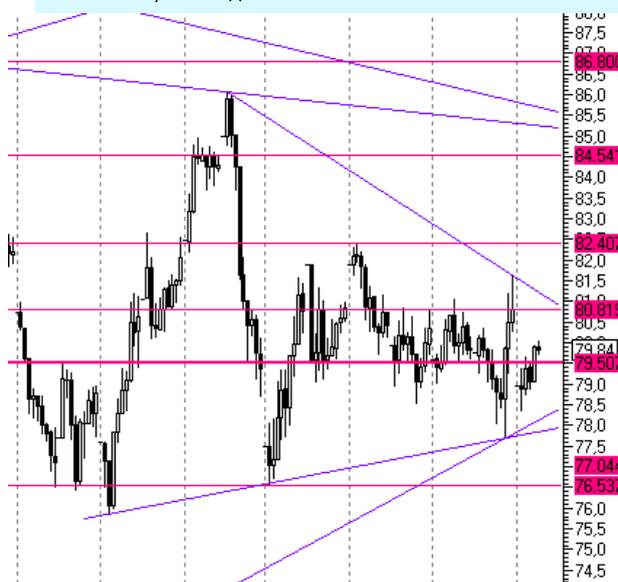
Цена* **79,9**

Изменение за неделю **-1,11%**

Краткосрочный: шорт после отката от 80,8 с целью на 76,5 и потенциалом к 73,7, стоп на 81,6

*Данные по состоянию на 14:30 мск 18.11.2011

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на [ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС](#)

СБЕРБАНК

Сбербанк России, страховая компания «Альянс Лайф» и САК «Альянс» подписали Основные условия приобретения ООО «Страховая компания Альянс Лайф». Предметом сделки является приобретение Сбербанком 100% доли в уставном капитале «Страховой компании Альянс Лайф». Текущим собственником компании является САК "Альянс".

Стороны договорились о совершении сделки до конца 2011 года. Стоимость сделки сторонами не разглашается.

«Основной целью перед приобретаемой компанией станет развитие рынка накопительного и инвестиционного страхования в России, – заявил Старший вице-президент Сбербанка России Денис Бугров. – Это сложная задача, которая потребует приложить максимум усилий в первую очередь в части восстановления доверия к рынку страхованию жизни». В течение 2011 года Сбербанк рассматривал вопрос о целесообразности выхода на рынок розничного страхования. Банк сделал свой выбор, принимая во внимание широкий потенциал развития рынка страхования жизни. По оценкам экспертов, рынок накопительного страхования жизни оценивается в диапазоне объема страховых сборов от 500 млрд руб. до 1000 млрд руб.

БАНК МОСКВЫ

Банк Москвы сообщает, что прикладывает максимальные усилия к оперативному погашению полученной от государства помощи и, во исполнение условий Генерального соглашения с Агентством по страхованию вкладов (АСВ), 15 ноября 2011 года осуществил очередное погашение задолженности на сумму 679,4 млн рублей. Денежные средства получены от внесудебной реализации активов спецзаемщиков.

В октябре-ноябре Банк Москвы в рамках погашения задолженности регулярно осуществлял выплаты АСВ и, таким образом, по состоянию на 16 ноября 2011 года выплатил более 1,4 млрд рублей.



Химический сектор

АКРОН

Предприятия Группы «Акрон» декларируют предельный уровень цен на минеральные удобрения для российских сельхозпроизводителей в первом полугодии 2012 года: на аммиачную селитру - 6 750 рублей за тонну, на карбамид - 9 870 рублей за тонну, на NPK (16-16-16) - 12 730 рублей за тонну (цены указаны на условиях FCA-завод, насыпь, без учета транспортных расходов, затрат на упаковку и без НДС).

Группа «Акрон» устанавливает предельный уровень цен на минеральные удобрения для отечественных сельхозпроизводителей в соответствии с Соглашением по взаимодействию с целью удовлетворения потребностей российских сельхозпроизводителей в минеральных удобрениях на 2008-2012 годы, подписанного между Российской ассоциацией производителей удобрений и Агропромышленным союзом.

УРАЛКАЛИЙ

Уралкалий, исполняя условия Соглашения между «Российской ассоциацией производителей удобрений» (РАПУ) и «Агропромышленным союзом России», сообщает об установлении максимального уровня цен для поставок калийных удобрений напрямую российским сельхозпроизводителям в 2012 году.

В соответствии с условиями Соглашения, а также положениями Маркетинговой политики компании, согласованной с ФАС России, в 2012 году «Уралкалий» увеличивает уровень цен для поставок хлористого калия российским сельхозпроизводителям на индекс промышленной инфляции. По прогнозам Министерства экономического развития РФ, его уровень в декабре 2011 года вырастет по отношению к декабрю 2010 года на 10,6%. С учетом прогнозного значения индекса ориентировочная цена для поставок сельхозпроизводителям в 2012 году составит 4700 руб. за тонну хлористого калия. После опубликования Росстатом точного значения индекса промышленной инфляции «Уралкалий» произведет корректировку цены и объявит точную цену дополнительно.

Электроэнергетика

ХОЛДИНГ МРСК

MSCI Barra, занимающаяся разработкой и расчетом индексов рынков ценных бумаг, включила акции ОАО «Холдинг МРСК» в индексы группы MSCI: MSCI Russia Standard Index, MSCI Russia Mid Cap Index (для компаний со средней капитализацией), а также MSCI Russia IMI (для наиболее ликвидных бумаг). Вес акций ОАО «Холдинг МРСК» в индексе MSCI Russia Standard Index составит 0,67%, в индексе MSCI Russia Mid Cap Index - 50,4%, в индексе MSCI Russia IMI - 0,65%. Изменения в составе индексов вступят в силу с 1 декабря с.г.

Включение акций ОАО «Холдинг МРСК» в MSCI Russia позволит компании расширить круг международных инвесторов, ориентированных на операции с высоконадежными бумагами, которые входят в расчет данного индекса (значительное количество инвестиционных фондов в своих портфелях повторяют структуру индексов MSCI) и инвестирующих в российскую экономику.

«Мы ожидаем, что вхождение акций ОАО «Холдинг МРСК» в престижные индексы группы MSCI будет способствовать повышению ликвидности наших ценных бумаг, - отмечает Генеральный директор ОАО «Холдинг МРСК» Николай Швец. - Это важное событие для дальнейшего развития компании, направленного на стабильный рост финансовых и операционных показателей».



Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России сократились

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 4 ноября 2011 – 11 ноября 2011 года сократились на \$1,8 млрд. до \$516 млрд.

Мировая экономика

Завершающаяся неделя для американских индексов ознаменовалась пробоем поддержек месячной консолидации, причиной чего стал резкий рост доходностей итальянских и испанских гособлигаций, который ставит под угрозу самостоятельное обслуживание госдолгов данных стран.

Обозначенная накануне отставка Берлускони и назначение на пост премьера бывшего еврокомиссара Марио Монти в целом были восприняты позитивно. Более того, сформированный новым премьером кабинет министров, не имеющий в своем составе профессиональных политиков, уже представил программу по сокращению госрасходов, которая основывается на реформах пенсионной и налоговой системы, а также трудового законодательства.

Тем не менее, очевидно, что пока без поддержки ЕЦБ рынок итальянского госдолга обходиться не может. В середине недели доходность десятилетних нот вновь поднялась выше 7%-го рубежа, а ведь не за горами новый этап запланированных итальянским Минфином размещений, который назначен на 25-30 ноября. Испанские аукционы, проведенные на текущей неделе завершились удручающим ростом доходностей (до 6,975% годовых по десятилеткам), при этом правительство недополучило порядка 800 млн евро, на которые был расчет.

Абсолютно противоположным образом складывается ситуация с новыми займами у американского казначейства. Атмосфера, царящая в Старом Свете гонит капитал в трежерис, позволяя Белому дому рефинансировать свои долги под более низкий процент. К настоящему моменту доходность 10-летних нот вновь опустилась ниже 2%-го рубежа. Ниже 0,9% опустилась кривая доходности по 5-летним облигациям. Данной ситуацией Минфин США не упускает случая воспользоваться, проводя многомиллиардные продажи новых долгов неделя за неделей. В частности на следующую пятитдневку запланирована продажа 2, 5 и 7 летних нот на сумму \$99 млрд.

Между тем, накануне цифры по американскому госдолгу официально перевалили за \$15 трлн о чем сообщил Минфин США, который только в I-ом квартале 2012 года планирует занять еще \$541 млрд. В этой связи напомним, что созданный в США "суперкомитет" состоящий из представителей обеих палат парламента и обеих партий должен будет до 23 ноября представить проект долгосрочных реформ, которые позволят сократить бюджетный дефицит и снизить объем госрасходов. В дальнейшем в срок до 23 декабря Конгресс должен будет утвердить данные предложения. Пока дела у парламентариев идут ни шатко ни валко, извечный спор демократов и республиканцев грозит вылиться в запуск альтернативного механизма, предусмотренного в случае безрезультатной работы комитета. В подобной ситуации планируемое сокращение расходов и увеличение доходов на общую сумму \$1,2 трлн. в ближайшие 10 лет будет достигнуто, прежде всего, за счет сокращения военных расходов.

Относительно опубликованной в последние дни статистики выделим инфляционные показатели, динамика которых свидетельствует о скромном, но все же замедлении роста инфляции. Так, рост индекса потребительских цен в годовом выражении в октябре составил 3,5%, месяцем ранее рост был на уровне 3,9%. Индекс цен производителей за тот же период вырос на 5,9%, предыдущее значение было 6,9%. В то же время отслеживаемые ФРС базовые показатели, которые исключают влияние волатильных цен на энергоносители и продукты питания, напротив незначительно выросли до 2,1% по CPI и до 2,8% по PPI, что не способствует введению новых стимулов, на которые, так или иначе, надеются игроки.

К слову сказать, о новых стимулах на текущей неделе не мало упоминали в своих многочисленных выступлениях представители ФРС. В целом все как всегда склонялось к обозначению того факта, что у ЦБ еще есть возможности для поддержки экономики, которые будут особенно действенны, если будет проводиться адекватная налогово-бюджетная политика. Однако на этот раз главы региональных федеральных банков, ряд из которых являются голосующими членами FOMC, более подробно говорили об инфляционной составляющей и конкретно о структуре портфеля ФРС, точнее о том, чем целесообразней его пополнять: ипотечными облигациями или трежерис. Скупку казначейских облигаций поддерживает ярый борец за новое послабление – президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс и глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард, тогда как противоположной точки зрения придерживается президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 14 НОЯБРЯ

Япония - ВВП	ВВП Японии в III квартале 2011 года вырос на 1,5%, что соответствует ожиданиям аналитиков. Предыдущее значение было -0,5%.
Еврозона - Объем промышленного производства	Объемы промышленного производства в сентябре снизились на 2%, ожидалось падение на 2,2%. Предыдущее значение было 1,2%.

ВТОРНИК, 15 НОЯБРЯ

Франция - ВВП	ВВП Франции в III квартале 2011 года вырос на 0,4%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,3%. Предыдущее значение было -0,5%.
Германия - ВВП	ВВП Германии в III квартале 2011 года вырос на 0,5%, что соответствует ожиданиям аналитиков. Предыдущее значение было 0,1%.
Великобритания - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в октябре вырос на 0,1%, тогда как ожидался рост на 0,2%. Предыдущее значение было 0,6%.
Еврозона - ВВП	ВВП Еврозоны в III квартале 2011 года вырос на 0,2%, что соответствует ожиданиям аналитиков. Предыдущее значение было 0,2%.
Еврозона - Торговый баланс	Сальдо торгового баланса Еврозоны в сентябре составило 2,9 млрд евро, ожидалось 0,3 млрд евро. Предыдущее значение было -3,4 млрд евро.
США - Изменение объема розничных продаж	Объем розничных продаж в октябре вырос на 0,5%, консенсус прогноз предполагал рост на 0,3%. Предыдущее значение было 1,1%.
США - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в октябре снизился на 0,3%, тогда как аналитики ожидали снижения на 0,1%. Предыдущее значение было 0,8%.
США - Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка	Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка в ноябре вырос до 0,6 пунктов, тогда как аналитик ожидали роста до -2,1 пункта. Предыдущее значение было -8,48 пунктов.
США - Коммерческие запасы предприятий	Объемы коммерческих запасов предприятий в сентябре остались без изменений, ожидался рост на 0,1%. Предыдущее значение было 0,5%.

СРЕДА, 16 НОЯБРЯ

Япония - Ключевая процентная ставка	Банк Японии оставил ключевую процентную ставку без изменений в диапазоне 0-0,1%.
Великобритания - Уровень безработицы за три месяца от ILO	Согласно методике ILO уровень безработицы в июле-сентябре вырос до 8,3%, ожидалось 8,2%. Предыдущее значение был 8,1%.
Еврозона - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в октябре вырос на 0,3%, что соответствует ожиданиям аналитиков. Предыдущее значение было 0,8%.
США - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в октябре в годовом выражении вырос на 3,5%, ожидалось 3,6%. Предыдущее значение было 3,9%.
США - Базовый индекс потребительских цен	Базовый индекс потребительских цен в октябре в годовом выражении вырос на 2,1%, что соответствует ожиданиям аналитиков. Предыдущее значение было 2%.
США - Объем промышленного производства	Объем промпроизводства вырос на 0,7%, консенсус прогноз предполагал рост на 0,4%. Предыдущее значение было 0,2%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю сократились на 1,06 млн барр, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1,3 млн барр. Предыдущее значение было 1,37 млн барр

ЧЕТВЕРГ, 17 НОЯБРЯ

Великобритания - Изменение объема розничных продаж	Объем розничных продаж в октябре вырос на 0,6%, тогда как аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было пересмотрено с 0,6% до 0,5%.
США - Количество выданных разрешений на новое строительство	Количество выданных разрешений на новое строительство в октябре составило 653 тыс., ожидалось 603 тыс. Предыдущее значение было 589 тыс.
США - Количество новых строителей	Количество новостроек в октябре составило 628 тыс., ожидалось 610 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 658 до 630 тыс.
США - Производственный индекс Филадельфии	Производственный индекс Филадельфии снизился в ноябре до 3,6 пунктов, ожидалось снижение до 8 пунктов. Предыдущее значение было 8,7 пунктов.
США - Количество первичных обращений за пособием по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 388 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 395 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 390 до 393 тыс.

ПЯТНИЦА, 18 НОЯБРЯ

Германия - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в октябре вырос на 5,3%, что соответствует ожиданиям аналитиков. Предыдущее значение было 5,5%.
--------------------------------------	---



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (21 ноября – 25 ноября 2011)

Время (МСК)	Страна	Индикаторы	За период	Ожидаемое значение за Текущий период	Последнее значение за предыдущий период
-------------	--------	------------	-----------	--------------------------------------	---

понедельник, 21 ноября

03:50	Япония	Торговый баланс, млрд. йен	октябрь	N/A	300,4
14:00	Еврозона	Сальдо платежного баланса, млрд. евро	сентябрь	N/A	-5
14:00	Еврозона	Чистые инвестиционные вложения, млрд. евро	сентябрь	N/A	35,7
17:30	США	Индекс деловой активности ФРБ Чикаго	октябрь	N/A	-0,22
19:00	США	Продажи домов на вторичном рынке недвижимости, млн.	октябрь	4,85	4,91
19:00	США	Продажи домов на вторичном рынке недвижимости, м/м	октябрь	N/A	-3%

вторник, 22 ноября

13:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора, млрд. фунтов	октябрь	N/A	11,38
17:30	США	Прирост ВВП, кв/кв	3 квартал	2,5%	2,5%
17:30	США	Индекс дефлятор ВВП, кв/кв	3 квартал	2,5%	2,5%
17:30	США	Индекс расходов на потребление	3 квартал	2,4%1%	2,4%1%
17:30	США	Основной индекс расходов на потребление	3 квартал	2,1%	2,1%
19:00	США	Производственный индекс Нью-Йорка	ноябрь	N/A	-6
19:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	ноябрь	N/A	-19,9
23:00	США	Публикация протоколов заседания FOMC ФРС США	ноябрь		

среда, 23 ноября

	Япония	Национальный праздник (День благодарности труду)			
11:45	Франция	Индекс делового климата	ноябрь	N/A	97
11:58	Франция	Индекс деловой активности в секторе промышленности (предв.)	ноябрь	N/A	48,5
11:58	Франция	Индекс деловой активности в секторе услуг (предв.)	ноябрь	N/A	44,6
12:28	Германия	Индекс деловой активности в секторе промышленности (предв.)	ноябрь	N/A	49,1
12:28	Германия	Индекс деловой активности в секторе услуг (предв.)	ноябрь	N/A	50,6
12:58	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе промышленности (предв.)	ноябрь	N/A	47,1
12:58	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг (предв.)	ноябрь	N/A	46,4
14:00	Еврозона	Изменение объема промышленных заказов, м/м	сентябрь	N/A	1,9%

14:00	Еврозона	Изменение объема промышленных заказов, г/г	сентябрь	N/A	6,2%
16:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование от МВА	на 18 ноября	N/A	-10%
17:30	США	Объем заказов на товары длительного пользования	октябрь	-0,1%	1,8%
17:30	США	Объем заказов на товары длительного пользования за исключением транспорта	октябрь	-0,7%	-0,5%
17:30	США	Основной индекс расходов на личное потребление, г/г	октябрь	N/A	1,6%
17:30	США	Индекс расходов на личное потребление, г/г	октябрь	N/A	2,9%
17:30	США	Личные доходы	октябрь	0,3%	0,1%
17:30	США	Личные расходы	октябрь	0,3%	0,6%
17:30	США	Количество первичных обращений за пособием по безработице	на 18 ноября	N/A	388
18:55	США	Индекс потребительского доверия от университета Мичигана	ноябрь	N/A	64,2
19:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов, млн. бар.	ноябрь	N/A	-1,1

четверг, 24 ноября

11:00	Германия	Прирост ВВП, кв/кв	3 квартал	N/A	0,5%
11:00	Германия	Прирост ВВП, кв/кв	3 квартал	N/A	2,5%
13:00	Германия	Индекс экономических ожиданий Ifo	ноябрь	N/A	97
13:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	ноябрь	N/A	116,7
13:00	Германия	Индекс деловых настроений Ifo	ноябрь	N/A	106,4
13:30	Великобритания	Прирост ВВП, кв/кв	октябрь	N/A	0,5%
13:30	Великобритания	Прирост ВВП, кв/кв	октябрь	N/A	0,5%
16:00	Великобритания	Индекс промышленных заказов	ноябрь	N/A	-18

пятница, 25 ноября

03:30	Япония	Индекс потребительских цен, м/м	октябрь	N/A	0,0%
03:30	Япония	Базовый индекс потребительских цен, м/м	октябрь	N/A	0,2%
11:00	Германия	Цены на импорт, м/м	октябрь	0,2%	0,6%
11:45	Франция	Индекс потребительского доверия	ноябрь	81	82
13:00	Италия	Уровень розничных продаж, м/м	сентябрь	N/A	0,0%



Вопрос эксперту

ЦЕНА НА АКЦИИ НОРНИКЕЛЯ НЕУМОЛИМО СНИЖАЕТСЯ УЖЕ НЕ ОДНУ НЕДЕЛЮ. С ЧЕМ ЭТО СВЯЗАНО? ЕСТЬ ЛИ КАКИЕ-ЛИБО ПРЕДПОСЫЛКИ К РОСТУ СТОИМОСТИ?

Снижение акций Норильского никеля происходит по очень многим причинам. В сложившейся ситуации не было практически никаких факторов, которые бы способствовали росту бумаг. Основная идея распродажи естественно заключается в том, что компания начала проводить программу обратного выкупа, увеличивая долговую нагрузку из-за этого корпоративного маневра. Инвесторы выходят из бумаги, не желая брать на себя риски, связанные с конфликтом крупнейших акционеров.

Пока следует воздержаться от инвестиций в бумаги Норникеля, в металлургическом секторе есть более интересные компании.

Василий Карпунин, эксперт БКС Экспресс

КАКИЕ СЦЕНАРИИ ОЖИДАЕТЕ В АКЦИЯХ СБЕРБАНКА?

В акциях Сбербанка идет борьба за реализацию двух противоположных формаций – "голова-плечи" и "перевернутые голова-плечи", которые соответственно имеют разные временные горизонты, но взаимоисключаются в данный момент. Для выхода на реализацию бычьей фигуры необходимо в ближайшие дни пробивать сопротивление на уровне 87-88, тогда как для оппонентов покупателей более приемлемым был бы выход к уровням 60 и ниже, где можно будет говорить о формировании медвежьей фигуры

Альберт Короев, эксперт БКС Экспресс

Свои вопросы Вы можете задать в разделе [«Вопрос аналитику»](#) на страницах информационно-аналитического портала [«БКС Экспресс»](#)



Карьера в БКС

Финансовый советник Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее! Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века. Требования к кандидатам: Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года; Возраст — от 21 до 30 лет; Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов; Опыт эффективных продаж: Знание фондового рынка; Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат. Вакансии открыты в Москве и многих других городах России. [Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

Евгений Немзоров Эксперт БКС
Экспресс

Альберт Короев Эксперт БКС
Экспресс

Леонид Прокопкин Эксперт БКС
Экспресс

Василий Карпунин Эксперт БКС
Экспресс

Материал подготовлен экспертами департамента интернет-проектов Инвестиционной компании БКС.

Обзор может содержать личное мнение спикеров российских и зарубежных компаний: трейдеров, управляющих, аналитиков, представителей эмитентов, и других участников фондового рынка. Настоящие материалы распространяются в свободном доступе и могут копироваться при условии сохранения активной гиперссылки на сайт БКС Экспресс и отсутствия каких-либо изменений в тексте обзора.

Рекомендации финансовых консультантов и аналитиков БКС Вы можете получить, став клиентом компании БКС и/или подписавшись на услуги и продукты: БКС – ВИП-брокер, БКС-Эксперт, БКС – Персональный брокер, БКС-Кибернетик, БКС – Структурные продукты, БКС-Старт.

Все права защищены, 2007-2009 © ООО «Компания БКС», лицензия ФКЦБ РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности.

